

头顶A股注册制最大肉签 频准激光涨超5倍

头顶“A股年内最贵新股”光环，频准激光于8月18日正式登陆科创板。上市首日，股价高开488.61%，开盘后全天保持高位震荡态势，盘中一度赶超寒武纪。截至当日收盘，频准激光股价收涨516.44%，收于1152元/股，位列科创板第四、A股第五。若按盘中最高价计算，单签浮盈超55万元；按收盘价计算，单签浮盈48.26万元，创下A股注册制以来新股首日收益新纪录。伴随登陆A股市场，频准激光多名董事、高级管理人员和核心技术人员持股市值也水涨船高。其中，董事长张磊直接及间接持股数量对应收盘市值约为196.51亿元，相较于发行价对应的持股市值暴涨164.63亿元。



按收盘价计单签浮盈48.26万元

伴随频准激光8月18日登陆科创板，A股注册制以来最大肉签正式“换榜”。
交易行情显示，上市首日，开盘即报1100元/股，频准激光高开488.61%，盘中涨超500%，一度触及1300元/股的高点。截至当日收盘，股价收涨516.44%，报1152元/股，总市值460.8亿元，全天成交72.72亿元。

经梳理，截至8月18日收盘，频准激光1152元/股的收盘价仅次于联讯仪器、源杰科技、寒武纪，位列科创板第四席；同时低于贵州茅台收盘价，位列A股上市公司第五位。
据了解，频准激光主营业务为精准激光器的研发、生产与销售，本次公开发行1000万股人民币普通股（A股），发行价格为186.88元/股，发行后总股本为4000万股。
若按收盘价计算，投资者中签频准激光在收盘位置浮盈48.26万元。经同花顺iFinD统计，这一打新收益成功超越沐曦股份，成为A股注册制以来最大肉签。另外，若按

当日盘中最高价格计算，频准激光上市首日单签浮盈金额最高为55.66万元。
眺远影响力研究院院长高承远表示，频准激光此次上市进一步夯实了科创板“硬科技”底色，同时对国产替代赛道形成正向示范。此外，还有助于优化市场资源配置，带动更多投资者和机构关注量子科技、半导体设备等长坡厚雪赛道，引导资本向真正的高技术产业流动。
业绩方面，财务数据显示，2023—2025年，频准激光营业收入分别约为1.48亿元、2.92亿元、4.18亿元；对应实

现归属净利润分别约为6046.36万元、1.16亿元、1.59亿元。
今年上半年，频准激光营收、净利再度大幅预增。当期预计实现营业收入约为2.3亿—2.6亿元，同比增长27.58%—44.22%；实现归属净利润约为9000万—1.05亿元，同比增长26.93%—48.08%。

董事长持股市值近200亿元

频准激光此番上市，也造富了不少董事、高级管理人员和核心技术人员。
从持股情况来看，频准激光董事长、总经理、核心技术人员张磊持股数量居首。上市公告书显示，张磊直接持股1641.4万股，通过上海光团、上海驭光间接持有64.4万股，合计持股数量为1705.8万股。
按收盘价计算，张磊直接及间接持股数量对应市值约为196.51亿元；而在本次上市之前，若按发行价计算，持股市值约为31.88亿元。不难看出，通过本次上市，张磊个人持股市值大涨164.63亿元。
排在张磊之后的是频准激光董事、副总经理、核心技术人员付小虎，截至上市首日收盘，其持股市值约为28.43亿元；而在上市前其持股市值约为4.61亿元。
除上述两名高管外，截至上市首日收盘，还有两名高管持股数量对应市值超10亿元，分别系董事、核心技术人员潘伟巍，以及董事、核心技术人员赵儒臣。上述二人当日收盘持股市值分别约为18.16亿元、16.26亿元。
另外值得一提的是，作为科创板上市公司，近年来研发投入正持续加大，2023—2025年研发费用分别约为2212.45万元、4170.86万元、6099.98万元，合计约1.25亿元。

北京商报记者 王蔓蕾

13天12板 爱丽家居跨界“虚火”

·爱丽家居股价异动时间线·

时间	事件	股价/涨幅
7月20日	披露收购欧康诺+股份转让+上半年预亏三份公告	——
7月21日	“一”字涨停	10.52元(+10.04%)
7月21日—8月6日	连续涨停，第一次停牌核查	累计涨幅约159.31%
8月6日	复牌后继续涨停	24.79元
8月10日	涨停	27.3元
8月11日—8月17日	第二次停牌核查	停牌
8月18日	复牌再度涨停	30元
7月21日—8月18日	13个交易日12个涨停	累计涨幅213.81%

因跨界并购半导体资产，爱丽家居成为近期最热妖股，已两度停牌核查。停牌核查完成复牌后，8月18日股价继续大涨，再度涨停收盘，走出13天12板的行情。8月18日晚间，爱丽家居再度发布股票交易风险提示公告称，股价短期涨幅极大，目前已累积巨大交易风险，现已严重偏离基本面，存在随时快速下跌的风险。如股票价格进一步异常上涨，将申请停牌核查。股价狂飙背后，爱丽家居业绩支撑严重不足。今年上半年，公司净利最高预亏4050万元，同比转亏，恐交出2020年上市以来最差中报。同时，此次拟购武汉欧康诺电子科技股份有限公司（以下简称“欧康诺”）控股权一事也曾遭到上交所追问，从回复函来看，标的公司超八成营收依赖单一客户。

两度停牌难挡炒作

8月18日，爱丽家居股价再度涨停收盘。
交易行情显示，当日小幅高开0.18%，开盘后持续走高，盘中多次触及涨停，随后打开涨停板，临近尾盘再度封上涨停，最终收于涨停价30元/股，总市值72.68亿元。
近期，爱丽家居已多次发布风险提示，并两度停牌核查。此次股价大涨，与一则跨界并购半导体资产的消息直接相关。

据了解，爱丽家居7月20日晚间披露公告称，近日与欧康诺股东赵铭、童树娟、安徽明德中和企业管理合伙企业（有限合伙）、安徽中和企业管理合伙企业（有限合伙）签署了《股权收购意向协议》，拟以现金方式收购欧康诺不低于77.08%的股权。欧康诺100%股权的整体估值不超过6.5亿元。按77.08%标的公司股权测算，此次收购所需资金约5.01亿元。
据悉，欧康诺主营业务为存储测试设备及依托于自主设备的测试服务，而爱丽家居则专注于PVC弹性地板的研发、生产和销售。
不难看出，此次拟购欧康诺股权，也意味着爱丽家居将跨界进入半导体领域。
眺远影响力研究院院长高承远指出，不同行业的运营逻辑、客户结构、供应链体系差异极大，管理层若缺乏对新领域的深度理解，整合难度会显著增加。此外，跨界并购往往基于“业务互补”或“第二增长曲线”的构想，但技术、渠道、品牌的真正融合需要较长时间验证。
此外，控股股东东华企管与欧康诺实控人赵铭及其一致行动人分别签订了《股份转让协议》，实施完毕后，赵铭及其一致行动人将合计持有上市公司20%股份，协议转让对价合计约为4.54亿元。
受上述消息刺激，7月21日爱丽家居“一”字涨

停，之后股价一路狂飙。
二级市场上，经统计，7月21日—8月18日这13个交易日，累计斩获12个涨停板，股价区间累计涨幅达213.81%，同期大盘涨幅仅为5.11%。
中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者，当前股价的本质是“预期炒作”而非“价值重估”。真正的价值重估还需要收购正式协议签署并完成、欧康诺业绩持续兑现以及成功实现跨界整合。

标的客户集中度超八成

针对收购及股权转让事项，上交所曾向爱丽家居下发监管工作函。在爱丽家居回复问询函公告中，北京商报记者注意到，今年上半年，标的公司欧康诺第一大客户贡献了超八成收入。
财务数据（未经审计）显示，2023—2025年以及2026年上半年，欧康诺实现营业收入分别约为1769.15万元、3155.42万元、7067.82万元、7987.98万元；同期实现净利润分别约为-760.96万元、-493.23万元、610.68万元、3719.67万元。
其中，2025年、2026年上半年，客户A均为欧康诺的第一大客户，对其销售的主要产品为SSD测试机，销售收入分别约为2614.13万元、6716.16万元，占比分别为36.99%、84.08%。客户集中度在半年内骤升超过47个百分点。
从在手订单情况来看，截至7月22日，欧康诺在手订单金额（含税）总计约为1.42亿元。
值得一提的是，本次交易设有业绩承诺，承诺期为四年，即2026—2029年。赵铭及其一致行动人承诺欧康诺2026—2029年实现扣除非经常性损益后净利润分别不低于5000万元、5000万元、6000万元、7000万元，累计不低于2.3亿元。爱丽家居表示，在盈利能力方面，标的公司具备完整的研发、采购、业务体系，在存储测试领域建立了技术及工程化壁垒，与

头部原厂和模组厂客户黏性强，有利于保持较强的盈利能力。同时，标的公司也面临高端PCB、CPU等原材料涨价、交付周期不稳定甚至短期内缺货的风险，部分产品利润率水平可能存在一定波动。长期来看，收入规模的持续增长和产品壁垒使得公司具备持续盈利能力。

主业预亏4050万元

股价飙涨之下，爱丽家居业绩支撑严重不足，今年上半年净利最高预亏4050万元，恐交出2020年上市以来最差中报。
今年上半年，爱丽家居预计实现归属净利润为-4050万至-3450万元，同比转亏；预计实现扣非后归属净利润为-4080万至-3480万元。
对于业绩预亏的原因，爱丽家居给出了两点解释：一是受国际贸易环境持续趋紧及关税政策等影响，境内工厂业务量缩减，单位人工成本和单位制造费用上升；二是受汇率波动影响，汇兑损失增加。
纵观爱丽家居上市以来业绩表现，2020年、2021年净利连续两年下滑，2022年同比转亏。不过，2023年爱丽家居同比扭亏，当年实现归属净利润约为7788.91万元，2024年净利突破亿元。但2025年，爱丽家居净利降近九成。
财务数据显示，2025年，爱丽家居实现营业收入约为11.27亿元，同比下降13.93%；对应实现归属净利润约为1717.77万元，同比下降87.55%；对应实现扣非后归属净利润约为1221.75万元，同比下降91.41%。
从营收构成来看，2025年度，爱丽家居境外主营业务收入金额约为10.98亿元，占当期营业收入总额的97.47%，海外市场依赖度极高。
针对相关情况，北京商报记者向爱丽家居方面发去采访函进行采访，但截至发稿，未收到回复。
北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

热门行业 个股走势分化不可避免

周科竞

A股的结构性价行情愈发明显，半导体、人工智能、医药等热门行业板块股价表现此起彼伏。然而，热门行业中的个股走势最终还是呈现从普涨到分化的格局，其中业绩真正符合市场预期的个股走势会更加稳健，业绩表现不及预期或者有其他风险的问题股，还是会出现向下的估值回归。
在A股结构性行情常态化的背景下，热门行业阶段性普涨已经成为短期现象，个股深度分化才是市场运行的长期规律。每当新的产业热点兴起，市场资金会率先涌入整个赛道，带动板块内多数个股同步上涨。这一阶段的行情上涨，主要依靠题材热度 and 市场情绪推动，属于资金对行业未来发展的整体性预期炒作，并不代表所有上市公司的经营质量同步提升。
随着行情深化，市场情绪逐步平复，投资者会回归理性，开始重新审视板块内各家上市公司的真实价值。市场资金不再笼统追捧热门赛道，而是会依据公司经营基本面、业绩兑现能力进行差异化选择，热门行业的普涨行情就此终结，取而代之的是强弱分化的走势格局，这也是资本市场价值回归的正常过程。
同一个热门行业之中，不同上市公司之间的经营实力存在明显差距。部分公司深耕主业，产品和服务能够受到消费者或者下游企业的认可，能够借助行业景气度提升，实现营收和利润的稳步增长，业绩可以持续印证行业成长逻辑。这类个股更容易获得机构资金的长期认可，在板块震荡过程中走势更为坚挺。
与之相对，部分个股仅仅是业务沾边热门题材，核心业务并未真正受益于行业发展趋势。上市公司自身缺乏核心竞争力，业务落地能力不足，无法将行业红利转化为实际业绩增长。在板块普涨阶段，这类个股会跟随大势上涨，但没有业绩作为支撑，高估的股价无法长期维持，一旦市场炒作情绪退潮，就会开启估值回归走势。
除了业绩兑现能力的差异，个股潜在风险也是造成走势分化的重要原因。部分上市公司虽然身处热门赛道，但自身存在经营治理、业务合规、经营承压等各类问题。在市场情绪高涨时，这些潜在风险会被题材热度掩盖，股价不会受到明显影响。但随着市场趋于理性，资金风险偏好回落，隐藏的问题会逐步暴露，直接拖累个股走势，导致股价持续调整。
部分散户投资者认为只要买入热门行业个股就可以稳定获利，忽视了个股之间的基本面差异。在板块普涨阶段，投资者很难区分优质公司与纯题材炒作个股，往往盲目跟风买入。但行情分化之后，优劣公司的走势差距会持续拉大，题材炒作类个股的亏损风险会集中释放，这也是多数投资者在热门赛道中亏损的主要原因。